

估值快照		云铝股份 000807		股价 16.8		PE 11		拖移PE 13.9 过往中位 13.8		相对C PE 0.58		PS 1.05		行业: 有色金属 日期: 25/7/21		Value Snapshot		
<p><b>场景: 1. 氧化铝价格回落, 业绩重回增长。</b> 据业绩预告, 今年上半年公司预计实现扣非后净利润26.5-27.5亿元, 同比增长10.98%-15.17%。据此推算, 二季度预计实现扣非后净利润16.8-17.8亿元, 同比增长24.2%-31.59%。据SMM统计, 二季度电解铝价格为2.02万元/吨, 同比下降1.6%, 公司业绩实现较快增长的主要原因是: 1) 抓住铝价上涨的市场机遇, 电解铝生产线满负荷生产; 2) 受益于氧化铝等原材料价格回落, 二季度氧化铝价格为3057元/吨, 同比下降16%。预计公司一季度积累的价格较高的氧化铝库存已在当季消化完毕, 使得二季度能够充分分享原材料降价红利。</p> <p>下半年来看, 公司增长动能主要来自三个方面: 一是鹤庆三期产能全面释放带来的销量增长; 二是电解铝供需平衡下铝价有望保持高位震荡; 三是氧化铝价格同比仍处低位(尽管环比可能小幅回升), 成本端改善持续, 需要留意的是, 8月特期普关落地叠加需求淡季, 铝价或将有所承压, 若9月美联储降息叠加国内经济刺激政策显效, 铝价也有望重返上行通道。7月19日总投资约1.2亿元的雅鲁藏布江下游水电工程正式开工, 铝需求有望提升, 或对公司有一定利好。</p> <p><b>2. 铝矿资源储量国内第一, 产能稳步扩张。</b> 国内铝土矿: 公司国内铝土矿资源拥有量国内第一, 并积极获取河南、山西、贵州等地铝土矿资源。截止2024年, 公司拥有13座自有铝土矿, 合计资源量6.22亿吨, 合计储量1.82亿吨, 2024年产量1451.4万吨; 海外铝土矿: 公司在几内亚拥有Boffa铝土矿, 持股比例85%, 资源量20.79亿吨, 储量1.68亿吨, 2024年产量1566万吨。2025年公司在滇计划投资项目58项, 年度计划投资13.63亿元。母公司中铝集团同步加大在滇投入, 中铝高端制造推进新能高铝带箔项目(总投资18亿元), 中铝绿色材料建设昭通40万吨扁锭项目(2024年12月开工)和文山20万吨铸轧项目(计划2025年7月开工), 总投资约10亿元。鹤庆溢鑫三期3.4万吨电解铝产能已于2025年6月投产, 将进一步释放规模效应。</p> <p><b>3. 供给改革背景下, 电解铝供需供不应求。</b> 供给端, 电解铝国内产能接近红线, 海外供给受制于能源价格。国内方面, 在电解铝供给侧改革的背景下, 截至2024年底, 中国电解铝建成产能4798.9万吨, 开工4338.6万吨, 逼近国内产能红线4500万吨。预计2025年全国国内可投新增产能共45万吨, 可投放新增产能极为有限; 海外方面, 市场预计在基准情境下2025年海外电解铝产能将增加82万吨, 较2024年同比增长2.3%。需求端, 电解铝的下游需求结构已发生明显变化, 传统地产的影响将逐步弱化, 以光伏和新能源汽车为主的新需求已占主导地位。根据市场测算, 地产用铝将从2021年的29%下降至2025年的21%, 而交运及电力用铝比例则分别提升24%、15%至25%、24%, 均超过地产。在新需求的高基数稳定增长下, 预计国内电解铝或重回供不应求状态。</p> <p><b>4. 绿电铝一体化发展, 率先获益相关政策。</b> 2025年3月28日, 工信部等十部门联合印发《铝行业高质量发展实施方案(2025-2027年)》, 提出到2027年, 产业链供应链韧性和安全水平明显提升, 产业链整体发展水平全球领先。铝资源保障能力大幅提高, 力争国内铝土矿资源量增长3%-5%, 再生铝产量1500万吨以上, 产业结构进一步优化, 铝加工产业集聚区建设水平进一步提升; 绿色发展水平不断提升, 电解铝行业能效标杆水平以上产能占比提升至30%以上, 能效基准水平以下产能完成技术改造或淘汰退出, 清洁能源使用比例30%以上, 新增赤泥的资源综合利用15%以上。公司作为国内绿电铝龙头, 也是从事电解铝时间最长的上市公司, 2024年末在手绿色铝产能305万吨, 构建“绿色铝一体化”发展格局, 顺应产业发展趋势, 有望率先获益。(2025-7-21)</p>																		
成长性评级		★★★★☆	8.90	16.32	11.37	6.30	9.95	23.58	16.66	16.45	16.95	19.27	-				高	价格
安全性评级		★★★★☆	5.13	6.17	3.78	3.52	3.78	6.40	8.90	10.75	9.73	13.40	-				低	
Beta(1.00=沪深300)		1.12	217-99	67-26	N/A	48-27	39-16	21-6	13-7	14-10	13-8	11-8					高-低PE	
当期内在价值线(元)		20	1.4-0.6	1.9-0.7	1.3-0.5	0.7-0.4	1-0.4	1.7-0.5	1.2-0.6	1.3-0.9	1-0.6	1.2-0.9					高-低PS	
推算预期内在价值区间:																		35
价格(元)		36.00	115%	47%														30
高		28.00	67%	29%														25
低																		20
机构投资者持股: (单位: 家, 亿股)																		15
24年3季		24年4季	25年1季															10
机构数: 83		677	175															5
持有量: 7.37		9.17	7.33															0
占流通: 21.3%		26.5%	21.1%															40
成交量(亿)																		20
																		0
2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027			
-0.34	-0.16	-0.33	-0.20	0.04	0.24	-0.57	0.13	0.25	0.96	1.25	1.13	1.23	1.69	1.91	2.09			
6.95	9.70	12.67	8.35	5.97	8.49	8.32	9.32	9.45	12.04	13.97	12.30	15.70	15.90	16.17	16.36			
0.62	1.51	0.32	1.62	0.35	0.78	0.13	1.41	1.59	2.01	1.99	1.69	2.00	1.95	2.17	2.32			
2.55	2.53	2.88	2.96	3.55	3.79	3.17	4.19	3.77	5.25	6.44	7.42	8.17	9.19	10.35	11.62			
1.19	1.20	1.85	1.92	2.47	2.44	2.47	3.08	2.57	3.08	3.08	3.08	3.10	3.10	3.10	3.10			
0.15	0.13	-0.17	-0.13	-0.05	0.20	-0.44	-0.23	0.10	1.01	2.17	3.13	3.87	6.29	7.73	9.30			
0.30	0.00	0.00	0.00	0.00	0.70	0.00	0.00	0.00	1.13	1.60	2.30	4.10	4.50	5.00	5.50			
1,539	1,539	1,539	1,899	2,607	2,607	2,607	2,607	3,128	3,468	3,468	3,468	3,468	3,468	3,468	3,468			
1,539	1,539	1,539	1,539	1,722	2,253	2,430	2,607	2,607	2,814	3,118	3,468	3,468	3,468	3,468	3,468			
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
-	-	-	360	885	354	177	-	522	654	350	-	-	-	-	-			
10693	14928	19504	15852	15559	22130	21689	24284	29573	41751	48463	42669	54450	55149	56078	56737			
5.8%	4.5%	4.5%	7.0%	14.2%	13.0%	7.1%	13.4%	11.0%	20.4%	14.9%	15.8%	13.2%	16.7%	18.0%	19.0%			
202	302	415	434	415	412	463	539	57	68	71	46	39	53	51	51			
264	340	477	457	628	707	1,289	837	715	825	723	819	976	768	784	790			
320	528	928	992	799	773	862	898	647	588	233	110	23	-19	-164	-318			
-123	-246	-512	-371	101	629	-1,493	338	771	3,325	4,352	3,930	4,258	5,876	6,638	7,248			
39.8%	17.6%	19.1%	-21.3%	24.1%	10.7%	2.9%	8.6%	9.0%	10.1%	10.8%	14.9%	14.6%	15.0%	15.0%	15.0%			
-1.1%	-1.6%	-2.6%	-2.3%	0.7%	2.8%	-6.9%	1.4%	2.6%	8.0%	9.0%	9.2%	7.8%	10.7%	11.8%	12.8%			
-3,588	-5,598	-5,733	-7,983	-6,961	-8,284	-11,368	-11,447	-11,301	-4,476	-801	3,777	7,318	11,420	16,029	21,211			
6,483	6,385	8,876	6,862	5,681	6,359	7,107	6,491	9,907	6,931	4,736	3,977	2,640	2,640	2,640	2,640			
3,924	3,899	4,436	5,617	9,246	9,868	8,264	10,920	11,806	18,205	22,350	25,729	28,320	31,860	35,903	40,288			
-0.7%	-1.2%	-2.0%	-1.3%	0.3%	1.9%	-4.1%	0.9%	1.9%	8.4%	11.3%	10.0%	10.2%	13.2%	13.1%	12.5%			
-3.1%	-6.3%	-11.5%	-6.6%	1.1%	6.4%	-18.1%	3.1%	6.5%	18.3%	19.5%	15.3%	15.0%	19.5%	19.6%	19.0%			
<p>扣除非经常损益每股收益(元)</p>																		
每股营业收入(元)																		
每股经营活动现金流量(元)																		
每股净资产(元)																		
每股资本公积金(元)																		
每股未分配利润(元)																		
每10股现金分红(元)																		
<p>总股本(百万)</p> <p>流通A股(百万)</p> <p>其他(B,H)流通股(百万)</p> <p>限售股(百万)</p>																		
营业收入(百万)																		
毛利率																		
销售费用(百万)																		
管理费用(百万)																		
财务费用(百万)																		
净利润(扣非后)(百万)																		
所得税率																		
净利润率																		
营运资金(百万)																		
长期负债(百万)																		
股东权益(百万)																		
总资产报酬率																		
净资产收益率																		

# 【中股价值线使用手册】

之一

## 怎样使用【估值快照】

估值快照		天赐材料 002709		股价 44.67 PE 19		拖移PE 18.2 过往中位 54.4		相对PE 0.978		PS 3.29		行业: 电力设备	日期: 23-4-18	Value Snapshot																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																		
<p><b>场景: 1、电解液价格下降, 盈利能力承压。</b>2023年一季度公司实现营业收入43.14亿元, 同比下降16.22%; 扣非后净利润6.86亿元, 同比下降54.11%。公司营收下降主要是由于产品出货受下游电池厂商处于去库存状态影响。因为行业供需格局扰动和碳酸锂价格大幅下行, 2023年一季度六氟磷酸锂及电解液价格延续2022年下行趋势。根据鑫鑫锂电数据, 截至一季度末, 六氟磷酸锂报价11.5万元/吨, 较2022年末价格下跌幅度约50%, 电解液报价3.75万元/吨, 较2022年末价格下跌幅度约30%。受此影响, 今年一季度公司综合毛利率同比下降13.51个百分点至30.53%, 盈利能力显著下行。回顾2022年业绩, 公司实现营业收入223.17亿元, 同比增长101.22%; 扣非后净利润55.39亿元, 同比增长155.38%。2022年新能源汽车发展迅速, 锂电池规模扩大带动电解液需求提升, 公司锂电业务随之高速增长, 带动营收翻倍增长。2022年公司综合毛利率同比增长2.99个百分点至37.97%, 预计是由于原料价格下降, 是利润增速大于营收增速的主要原因。此外, 2022年公司分红预案是每10股派6元(含税)。</p> <p><b>2、锂电池材料: 电解液国内市场份额提升, 强化产业链布局。</b>2022年公司锂离子电池材料实现营收208.22亿元, 同比增长113.94%; 销量43.08万吨, 其中电解液销量同比增长122%。截至2022年年底, 公司锂电池材料产能51.09万吨/年, 在建产能169.5万吨/年, 其中年产2万吨LiFSI项目已于2023年3月底进入试生产阶段。根据EVtank数据, 公司国内电解液市场份额由2021年的28.8%提升到2022年的35.9%, 稳居行业第一的位置。公司持续推进项目建设, 纵向一体化方面: 1) 年产15.2万吨锂电新材料项目、4.1万吨锂离子电池材料新建项目持续推进, 满足电解液扩产对六氟磷酸锂、添加剂的需求; 2) LiFSI(双氟磺酰亚胺锂)现有产能超6000吨, 新建2万吨产能2023年3月底进入试生产; 3) 2023年1月公司公告投资3.76亿元建设8万吨锂电添加剂, 加强上游原材料核心添加剂的产能布局。</p> <p>横向多产品布局方面: 1) 公司正极材料业务于2022年开始放量, 磷酸铁销量同比增长71%, 随着宜昌基地年产30万吨磷酸铁项目(一期)的落地及二期工程的推进, 预计磷酸铁产量将于2023年迎来放量, 成为公司未来的营收及利润增长点之一; 2) 2022年11月公司公告以3.83亿元收购东莞腾威85%股权布局胶粘剂, 进一步推进锂电材料产业链布局; 3) 2022年6月公司正式发布锂离子电池粘结剂和PACK/模组用胶粘剂的新产品, 积极与各大电芯客户推进项目合作, 正式进军锂离子电池辅料领域; 4) 设立天赐资源循环公司, 开展废旧锂电池资源化循环利用项目的建设。</p> <p><b>3、日化材料及特种化学品: 推进产能建设, 发布新产品。</b>2022年实现营业收入11.35亿元, 同比增长3.02%; 毛利率29.83%, 同比下降3.75个百分点, 主要是由于特种化学品受原材料波动影响。公司在洗护领域深度绑定国内外大客户, 配合大客户进行关键原材料的开发和供应。截至2022年底, 公司现有日化材料及特种化学品产能7.84万吨/年, 在建产能12.3万吨/年, 包括年产18.5万吨日用化工新材料项目和年产6万吨日化基础材料项目(一期), 后者进入试生产阶段, 并已产出部分合格产品。此外, 2022年公司发布了新型粘结剂、新型溶剂以及电池模组环节材料等新产品, 市场拓展情况值得关注。(2023-4-20)</p>																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																
<p><b>公司及经营概况:</b> 2000年成立, 2014年上市。公司主营业务为精细化工新材料的研发、生产和销售, 主要产品为锂离子电池材料、日化材料及特种化学品。2022年公司主营产品锂离子电池材料、日化材料及特种化学品分别实现营收占比93.30%、5.09%。控股股东、实际控制人、董事长、总经理: 徐金富(持股比例: 36.24%); 在职员工: 6002名; 地址: 广东省广州市黄埔区云埔工业区东诚片康达路8号; 电话: 020-66608666; 传真: 020-66608668; 网址: www.tinci.com。</p>																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																
<table border="1"> <tr> <th>年份</th> <th>营业收入</th> <th>1季</th> <th>2季</th> <th>3季</th> <th>4季</th> <th>全年</th> <th>资本结构(23-3-31)</th> </tr> <tr> <td>2020</td> <td>5</td> <td>11</td> <td>11</td> <td>14</td> <td>41</td> <td>13.8</td> <td>总负债(亿)</td> </tr> <tr> <td>2021</td> <td>16</td> <td>21</td> <td>29</td> <td>45</td> <td>111</td> <td>617.4</td> <td>流动负债合计(亿)</td> </tr> <tr> <td>2022</td> <td>51</td> <td>52</td> <td>61</td> <td>59</td> <td>223</td> <td>45.2</td> <td>长期负债合计(亿)</td> </tr> <tr> <td>2023</td> <td>43</td> <td>66</td> <td>77</td> <td>75</td> <td>261</td> <td>259.6</td> <td>总资产(亿)</td> </tr> <tr> <td>2024</td> <td>80</td> <td>81</td> <td>94</td> <td>91</td> <td>345</td> <td>13.8</td> <td>流通A股市值(亿)</td> </tr> <tr> <td colspan="7"></td> <td>限售股(亿股)</td> </tr> <tr> <td colspan="7"></td> <td>限售股数量及限售时间</td> </tr> <tr> <td colspan="7"></td> <td>0.03 23-12-27</td> </tr> <tr> <td colspan="7"></td> <td>0.02 23-9-7</td> </tr> <tr> <td colspan="7"></td> <td>0.01 23-9-6</td> </tr> <tr> <td colspan="7"></td> <td>流动财务状况(亿)</td> </tr> <tr> <td colspan="7"></td> <td>2021 2022 23-3-31</td> </tr> <tr> <td colspan="7"></td> <td>货币资金</td> </tr> <tr> <td colspan="7"></td> <td>21 47 32</td> </tr> <tr> <td colspan="7"></td> <td>应收款项</td> </tr> <tr> <td colspan="7"></td> <td>38 50 63</td> </tr> <tr> <td colspan="7"></td> <td>存货</td> </tr> <tr> <td colspan="7"></td> <td>13 24 16</td> </tr> <tr> <td colspan="7"></td> <td>其他</td> </tr> <tr> <td colspan="7"></td> <td>21 32 33</td> </tr> <tr> <td colspan="7"></td> <td>流动资产</td> </tr> <tr> <td colspan="7"></td> <td>93 152 143</td> </tr> <tr> <td colspan="7"></td> <td>短期借款</td> </tr> <tr> <td colspan="7"></td> <td>4 8 12</td> </tr> <tr> <td colspan="7"></td> <td>应付款项</td> </tr> <tr> <td colspan="7"></td> <td>33 55 49</td> </tr> <tr> <td colspan="7"></td> <td>年内到期长期借款</td> </tr> <tr> <td colspan="7"></td> <td>1 2 1</td> </tr> <tr> <td colspan="7"></td> <td>其他</td> </tr> <tr> <td colspan="7"></td> <td>23 20 16</td> </tr> <tr> <td colspan="7"></td> <td>流动负债</td> </tr> <tr> <td colspan="7"></td> <td>61 85 78</td> </tr> </table>															年份	营业收入	1季	2季	3季	4季	全年	资本结构(23-3-31)	2020	5	11	11	14	41	13.8	总负债(亿)	2021	16	21	29	45	111	617.4	流动负债合计(亿)	2022	51	52	61	59	223	45.2	长期负债合计(亿)	2023	43	66	77	75	261	259.6	总资产(亿)	2024	80	81	94	91	345	13.8	流通A股市值(亿)								限售股(亿股)								限售股数量及限售时间								0.03 23-12-27								0.02 23-9-7								0.01 23-9-6								流动财务状况(亿)								2021 2022 23-3-31								货币资金								21 47 32								应收款项								38 50 63								存货								13 24 16								其他								21 32 33								流动资产								93 152 143								短期借款								4 8 12								应付款项								33 55 49								年内到期长期借款								1 2 1								其他								23 20 16								流动负债								61 85 78																																																																																																																																																																																																										
年份	营业收入	1季	2季	3季	4季	全年	资本结构(23-3-31)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
2020	5	11	11	14	41	13.8	总负债(亿)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
2021	16	21	29	45	111	617.4	流动负债合计(亿)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
2022	51	52	61	59	223	45.2	长期负债合计(亿)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
2023	43	66	77	75	261	259.6	总资产(亿)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
2024	80	81	94	91	345	13.8	流通A股市值(亿)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
							限售股(亿股)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
							限售股数量及限售时间																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
							0.03 23-12-27																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
							0.02 23-9-7																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
							0.01 23-9-6																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
							流动财务状况(亿)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
							2021 2022 23-3-31																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
							货币资金																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
							21 47 32																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
							应收款项																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
							38 50 63																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
							存货																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
							13 24 16																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
							其他																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
							21 32 33																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
							流动资产																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
							93 152 143																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
							短期借款																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
							4 8 12																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
							应付款项																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
							33 55 49																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
							年内到期长期借款																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
							1 2 1																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
							其他																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
							23 20 16																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
							流动负债																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
							61 85 78																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
<table border="1"> <tr> <th>年份</th> <th>营业收入</th> <th>1季</th> <th>2季</th> <th>3季</th> <th>4季</th> <th>全年</th> <th>扣除非经常损益每股收益(元)注A</th> </tr> <tr> <td>2020</td> <td>0.07</td> <td>0.49</td> <td>0.38</td> <td>0.02</td> <td>0.97</td> <td>0.97</td> <td>0.07</td> </tr> <tr> <td>2021</td> <td>0.30</td> <td>0.50</td> <td>0.78</td> <td>0.69</td> <td>2.26</td> <td>2.26</td> <td>0.30</td> </tr> <tr> <td>2022</td> <td>0.78</td> <td>0.72</td> <td>0.71</td> <td>0.67</td> <td>2.88</td> <td>2.88</td> <td>0.78</td> </tr> <tr> <td>2023</td> <td>0.36</td> <td>0.70</td> <td>0.69</td> <td>0.64</td> <td>2.39</td> <td>2.39</td> <td>0.36</td> </tr> <tr> <td>2024</td> <td>0.88</td> <td>0.82</td> <td>0.80</td> <td>0.75</td> <td>3.25</td> <td>3.25</td> <td>0.88</td> </tr> <tr> <td colspan="7"></td> <td>股息分派(元/10股)</td> </tr> <tr> <td colspan="7"></td> <td>1季 2季 3季 4季 全年</td> </tr> <tr> <td>2019</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>0.50</td> <td>0.50</td> <td>0.50</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>2020</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>2.00</td> <td>2.00</td> <td>2.00</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>2021</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>5.00</td> <td>5.00</td> <td>5.00</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>2022</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>6.00</td> <td>6.00</td> <td>6.00</td> <td>-</td> </tr> </table>															年份	营业收入	1季	2季	3季	4季	全年	扣除非经常损益每股收益(元)注A	2020	0.07	0.49	0.38	0.02	0.97	0.97	0.07	2021	0.30	0.50	0.78	0.69	2.26	2.26	0.30	2022	0.78	0.72	0.71	0.67	2.88	2.88	0.78	2023	0.36	0.70	0.69	0.64	2.39	2.39	0.36	2024	0.88	0.82	0.80	0.75	3.25	3.25	0.88								股息分派(元/10股)								1季 2季 3季 4季 全年	2019	-	-	-	0.50	0.50	0.50	-	2020	-	-	-	2.00	2.00	2.00	-	2021	-	-	-	5.00	5.00	5.00	-	2022	-	-	-	6.00	6.00	6.00	-																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																		
年份	营业收入	1季	2季	3季	4季	全年	扣除非经常损益每股收益(元)注A																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
2020	0.07	0.49	0.38	0.02	0.97	0.97	0.07																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
2021	0.30	0.50	0.78	0.69	2.26	2.26	0.30																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
2022	0.78	0.72	0.71	0.67	2.88	2.88	0.78																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
2023	0.36	0.70	0.69	0.64	2.39	2.39	0.36																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
2024	0.88	0.82	0.80	0.75	3.25	3.25	0.88																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
							股息分派(元/10股)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
							1季 2季 3季 4季 全年																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
2019	-	-	-	0.50	0.50	0.50	-																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
2020	-	-	-	2.00	2.00	2.00	-																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
2021	-	-	-	5.00	5.00	5.00	-																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
2022	-	-	-	6.00	6.00	6.00	-																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
<table border="1"> <tr> <th>成长性评级</th> <th>★★★★☆</th> <th>42.85</th> <th>95.30</th> <th>138.82</th> <th>58.20</th> <th>52.64</th> <th>36.36</th> <th>106.00</th> <th>170.51</th> <th>118.00</th> <th>50.80</th> <th>-</th> <th>-</th> <th>-</th> <th>高</th> </tr> <tr> <th>安全性评级</th> <th>★★★★☆</th> <th>16.39</th> <th>25.57</th> <th>41.30</th> <th>34.00</th> <th>17.70</th> <th>15.50</th> <th>18.65</th> <th>59.40</th> <th>36.26</th> <th>38.40</th> <th>-</th> <th>-</th> <th>-</th> <th>低</th> </tr> <tr> <th>Beta(1.00=沪深300)</th> <td>1.19</td> <td>95-45</td> <td>147-41</td> <td>68-19</td> <td>63-39</td> <td>750-623</td> <td>029-621</td> <td>110-20</td> <td>73-18</td> <td>23-12</td> <td>21-16</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>高-低PE</td> </tr> <tr> <th>当期内在价值线(元)</th> <td>50</td> <td>7.1-3.4</td> <td>12.7-3.5</td> <td>13.6-3.8</td> <td>9.1-5.6</td> <td>8.4-3</td> <td>4.4-2.6</td> <td>14.1-2.6</td> <td>14.2-3.5</td> <td>5.8-2.9</td> <td>3.7-2.9</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>高-低PS</td> </tr> <tr> <th>推算预期内在价值区间:</th> <td></td> </tr> <tr> <th>价位(元)增益</th> <td>年回报</td> <td></td> </tr> <tr> <th>高</th> <td>100.0</td> <td>124%</td> <td>50%</td> <td></td> </tr> <tr> <th>低</th> <td>75.00</td> <td>68%</td> <td>30%</td> <td></td> </tr> </table>															成长性评级	★★★★☆	42.85	95.30	138.82	58.20	52.64	36.36	106.00	170.51	118.00	50.80	-	-	-	高	安全性评级	★★★★☆	16.39	25.57	41.30	34.00	17.70	15.50	18.65	59.40	36.26	38.40	-	-	-	低	Beta(1.00=沪深300)	1.19	95-45	147-41	68-19	63-39	750-623	029-621	110-20	73-18	23-12	21-16	-	-	-	高-低PE	当期内在价值线(元)	50	7.1-3.4	12.7-3.5	13.6-3.8	9.1-5.6	8.4-3	4.4-2.6	14.1-2.6	14.2-3.5	5.8-2.9	3.7-2.9	-	-	-	高-低PS	推算预期内在价值区间:																价位(元)增益	年回报															高	100.0	124%	50%													低	75.00	68%	30%																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																														
成长性评级	★★★★☆	42.85	95.30	138.82	58.20	52.64	36.36	106.00	170.51	118.00	50.80	-	-	-	高																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
安全性评级	★★★★☆	16.39	25.57	41.30	34.00	17.70	15.50	18.65	59.40	36.26	38.40	-	-	-	低																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
Beta(1.00=沪深300)	1.19	95-45	147-41	68-19	63-39	750-623	029-621	110-20	73-18	23-12	21-16	-	-	-	高-低PE																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
当期内在价值线(元)	50	7.1-3.4	12.7-3.5	13.6-3.8	9.1-5.6	8.4-3	4.4-2.6	14.1-2.6	14.2-3.5	5.8-2.9	3.7-2.9	-	-	-	高-低PS																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
推算预期内在价值区间:																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																
价位(元)增益	年回报																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																															
高	100.0	124%	50%																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
低	75.00	68%	30%																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
<p><b>机构投资者持股:</b> (单位: 家, 亿股)</p> <p>22年3季 22年4季 23年1季</p> <p>机构数: 122 725 77</p> <p>持有量: 3.19 4.23 3.00</p> <p>占流通: 23.1% 30.6% 21.7%</p>																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																
<table border="1"> <tr> <th>年份</th> <th>2010</th> <th>2011</th> <th>2012</th> <th>2013</th> <th>2014</th> <th>2015</th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018</th> <th>2019</th> <th>2020</th> <th>2021</th> <th>2022</th> <th>2023</th> <th>2024</th> <th>2025</th> <th>扣除非经常损益每股收益(元)</th> </tr> <tr> <td>0.30</td> <td>0.48</td> <td>0.73</td> <td>0.76</td> <td>0.44</td> <td>0.63</td> <td>1.13</td> <td>0.87</td> <td>0.03</td> <td>0.02</td> <td>0.97</td> <td>2.26</td> <td>2.88</td> <td>2.39</td> <td>3.25</td> <td>4.01</td> <td>4.01</td> <td>每股营业收入(元)</td> </tr> <tr> <td>4.56</td> <td>5.89</td> <td>6.93</td> <td>7.45</td> <td>5.86</td> <td>7.28</td> <td>5.65</td> <td>6.06</td> <td>6.13</td> <td>5.02</td> <td>7.54</td> <td>11.56</td> <td>11.58</td> <td>13.54</td> <td>17.90</td> <td>21.83</td> <td>21.83</td> <td>每股经营活动现金流量(元)</td> </tr> <tr> <td>0.09</td> <td>0.40</td> <td>1.58</td> <td>1.03</td> <td>0.57</td> <td>0.69</td> <td>0.72</td> <td>-0.23</td> <td>-0.94</td> <td>-0.03</td> <td>1.16</td> <td>2.13</td> <td>2.16</td> <td>2.25</td> <td>2.87</td> <td>3.68</td> <td>3.68</td> <td>每股净资产(元)</td> </tr> <tr> <td>4.66</td> <td>5.21</td> <td>6.02</td> <td>6.85</td> <td>7.03</td> <td>9.10</td> <td>5.01</td> <td>7.47</td> <td>8.31</td> <td>5.09</td> <td>6.20</td> <td>7.46</td> <td>6.51</td> <td>8.24</td> <td>10.92</td> <td>13.94</td> <td>13.94</td> <td>每股资本公积(元)</td> </tr> <tr> <td>2.16</td> <td>2.16</td> <td>2.16</td> <td>2.16</td> <td>3.37</td> <td>5.28</td> <td>1.70</td> <td>3.51</td> <td>3.15</td> <td>1.66</td> <td>1.73</td> <td>3.00</td> <td>1.01</td> <td>1.01</td> <td>1.01</td> <td>1.01</td> <td>1.01</td> <td>每股未分配利润(元)<sub>B</sub></td> </tr> <tr> <td>1.12</td> <td>1.62</td> <td>2.37</td> <td>3.14</td> <td>2.41</td> <td>2.83</td> <td>2.21</td> <td>2.79</td> <td>3.83</td> <td>2.13</td> <td>3.05</td> <td>3.43</td> <td>4.25</td> <td>6.20</td> <td>8.86</td> <td>11.90</td> <td>11.90</td> <td>每10股现金分红(元)</td> </tr> <tr> <td>0.00</td> <td>0.00</td> <td>0.00</td> <td>1.50</td> <td>1.20</td> <td>1.80</td> <td>2.00</td> <td>1.80</td> <td>1.00</td> <td>0.50</td> <td>2.00</td> <td>5.00</td> <td>6.00</td> <td>5.00</td> <td>9.00</td> <td>12.00</td> <td>12.00</td> <td></td> </tr> <tr> <td>80</td> <td>80</td> <td>80</td> <td>80</td> <td>120</td> <td>130</td> <td>325</td> <td>340</td> <td>339</td> <td>548</td> <td>546</td> <td>960</td> <td>1,927</td> <td>1,927</td> <td>1,927</td> <td>1,927</td> <td>1,927</td> <td>总股本(百万)</td> </tr> <tr> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>30</td> <td>57</td> <td>163</td> <td>180</td> <td>195</td> <td>367</td> <td>379</td> <td>686</td> <td>1,381</td> <td>1,384</td> <td>1,384</td> <td>1,384</td> <td>1,384</td> <td>流通股(百万)</td> </tr> <tr> <td>80</td> <td>80</td> <td>80</td> <td>80</td> <td>-</td> <td>其他(B,H)流通股(百万)</td> </tr> <tr> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>90</td> <td>73</td> <td>162</td> <td>160</td> <td>144</td> <td>181</td> <td>167</td> <td>273</td> <td>545</td> <td>543</td> <td>543</td> <td>543</td> <td>543</td> <td>限售股(百万)</td> </tr> <tr> <td>365</td> <td>471</td> <td>554</td> <td>596</td> <td>706</td> <td>946</td> <td>1,837</td> <td>2,057</td> <td>2,080</td> <td>2,755</td> <td>4,119</td> <td>11,091</td> <td>22,317</td> <td>26,090</td> <td>34,493</td> <td>42,054</td> <td>42,054</td> <td>营业收入(百万)</td> </tr> <tr> <td>30.4%</td> <td>29.6%</td> <td>34.6%</td> <td>33.0%</td> <td>29.5%</td> <td>31.0%</td> <td>39.8%</td> <td>33.9%</td> <td>24.3%</td> <td>25.6%</td> <td>35.0%</td> <td>35.0%</td> <td>38.0%</td> <td>29.5%</td> <td>29.7%</td> <td>29.9%</td> <td>29.9%</td> <td>毛利率</td> </tr> <tr> <td>18</td> <td>23</td> <td>33</td> <td>34</td> <td>45</td> <td>60</td> <td>83</td> <td>107</td> <td>108</td> <td>129</td> <td>67</td> <td>76</td> <td>109</td> <td>136</td> <td>160</td> <td>194</td> <td>194</td> <td>194</td> <td>销售费用(百万)</td> </tr> <tr> <td>46</td> <td>59</td> <td>76</td> <td>76</td> <td>91</td> <td>122</td> <td>190</td> <td>220</td> <td>276</td> <td>1,574</td> <td>410</td> <td>733</td> <td>1,441</td> <td>1,641</td> <td>2,076</td> <td>2,480</td> <td>2,480</td> <td>2,480</td> <td>管理费用(百万)</td> </tr> <tr> <td>4</td> <td>5</td> <td>4</td> <td>5</td> <td>0</td> <td>3</td> <td>3</td> <td>16</td> <td>44</td> <td>69</td> <td>73</td> <td>38</td> <td>21</td> <td>58</td> <td>44</td> <td>16</td> <td>16</td> <td>16</td> <td>财务费用(百万)</td> </tr> <tr> <td>38</td> <td>59</td> <td>61</td> <td>53</td> <td>82</td> <td>367</td> <td>296</td> <td>10</td> <td>12</td> <td>528</td> <td>2,169</td> <td>5,539</td> <td>4,597</td> <td>6,258</td> <td>7,729</td> <td>7,729</td> <td>7,729</td> <td>7,729</td> <td>净利润(扣非后)(百万)</td> </tr> <tr> <td>14.3%</td> <td>13.7%</td> <td>15.2%</td> <td>14.7%</td> <td>12.3%</td> <td>13.5%</td> <td>14.9%</td> <td>15.5%</td> <td>16.1%</td> <td>92</td> <td>20.1%</td> <td>14.6%</td> <td>15.0%</td> <td>17.0%</td> <td>17.0%</td> <td>17.5%</td> <td>17.5%</td> <td>17.5%</td> <td>所得税率</td> </tr> <tr> <td>0.0%</td> <td>8.2%</td> <td>10.6%</td> <td>10.2%</td> <td>7.5%</td> <td>8.7%</td> <td>20.0%</td> <td>14.4%</td> <td>0.5%</td> <td>0.4%</td> <td>12.8%</td> <td>19.6%</td> <td>24.8%</td> <td>17.6%</td> <td>18.1%</td> <td>18.1%</td> <td>18.1%</td> <td>18.1%</td> <td>18.1%</td> <td>净利润率</td> </tr> <tr> <td>191</td> <td>202</td> <td>165</td> <td>138</td> <td>350</td> <td>357</td> <td>463</td> <td>819</td> <td>649</td> <td>180</td> <td>725</td> <td>3,106</td> <td>6,651</td> <td>8,342</td> <td>9,739</td> <td>12,227</td> <td>12,227</td> <td>12,227</td> <td>营运资金(百万)</td> </tr> <tr> <td>44</td> <td>39</td> <td>5</td> <td>6</td> <td>6</td> <td>11</td> <td>9</td> <td>46</td> <td>131</td> <td>274</td> <td>378</td> <td>384</td> <td>4,165</td> <td>4,165</td> <td>4,165</td> <td>4,165</td> <td>4,165</td> <td>4,165</td> <td>4,165</td> <td>长期负债(百万)</td> </tr> <tr> <td>373</td> <td>417</td> <td>482</td> <td>548</td> <td>847</td> <td>1,183</td> <td>1,628</td> <td>2,538</td> <td>2,822</td> <td>2,788</td> <td>3,386</td> <td>7,157</td> <td>12,546</td> <td>15,882</td> <td>21,035</td> <td>26,855</td> <td>26,855</td> <td>26,855</td> <td>26,855</td> <td>股东权益(百万)</td> </tr> <tr> <td>0.0%</td> <td>7.3%</td> <td>9.3%</td> <td>8.2%</td> <td>5.8%</td> <td>6.2%</td> <td>18.5%</td> <td>9.8%</td> <td>0.2%</td> <td>0.2%</td> <td>9.3%</td> <td>21.8%</td> <td>21.7%</td> <td>16.7%</td> <td>18.4%</td> <td>17.7%</td> <td>17.7%</td> <td>17.7%</td> <td>17.7%</td> <td>总资产报酬率</td> </tr> <tr> <td>0.0%</td> <td>9.2%</td> <td>12.2%</td> <td>11.0%</td> <td>6.3%</td> <td>6.9%</td> <td>22.5%</td> <td>11.7%</td> <td>0.4%</td> <td>0.4%</td> <td>15.6%</td> <td>30.3%</td> <td>44.2%</td> <td>32.3%</td> <td>33.9%</td> <td>32.3%</td> <td>32.3%</td> <td>32.3%</td> <td>32.3%</td> <td>净资产收益率</td> </tr> </table>															年份	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	扣除非经常损益每股收益(元)	0.30	0.48	0.73	0.76	0.44	0.63	1.13	0.87	0.03	0.02	0.97	2.26	2.88	2.39	3.25	4.01	4.01	每股营业收入(元)	4.56	5.89	6.93	7.45	5.86	7.28	5.65	6.06	6.13	5.02	7.54	11.56	11.58	13.54	17.90	21.83	21.83	每股经营活动现金流量(元)	0.09	0.40	1.58	1.03	0.57	0.69	0.72	-0.23	-0.94	-0.03	1.16	2.13	2.16	2.25	2.87	3.68	3.68	每股净资产(元)	4.66	5.21	6.02	6.85	7.03	9.10	5.01	7.47	8.31	5.09	6.20	7.46	6.51	8.24	10.92	13.94	13.94	每股资本公积(元)	2.16	2.16	2.16	2.16	3.37	5.28	1.70	3.51	3.15	1.66	1.73	3.00	1.01	1.01	1.01	1.01	1.01	每股未分配利润(元) <sub>B</sub>	1.12	1.62	2.37	3.14	2.41	2.83	2.21	2.79	3.83	2.13	3.05	3.43	4.25	6.20	8.86	11.90	11.90	每10股现金分红(元)	0.00	0.00	0.00	1.50	1.20	1.80	2.00	1.80	1.00	0.50	2.00	5.00	6.00	5.00	9.00	12.00	12.00		80	80	80	80	120	130	325	340	339	548	546	960	1,927	1,927	1,927	1,927	1,927	总股本(百万)	-	-	-	-	30	57	163	180	195	367	379	686	1,381	1,384	1,384	1,384	1,384	流通股(百万)	80	80	80	80	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	其他(B,H)流通股(百万)	-	-	-	-	90	73	162	160	144	181	167	273	545	543	543	543	543	限售股(百万)	365	471	554	596	706	946	1,837	2,057	2,080	2,755	4,119	11,091	22,317	26,090	34,493	42,054	42,054	营业收入(百万)	30.4%	29.6%	34.6%	33.0%	29.5%	31.0%	39.8%	33.9%	24.3%	25.6%	35.0%	35.0%	38.0%	29.5%	29.7%	29.9%	29.9%	毛利率	18	23	33	34	45	60	83	107	108	129	67	76	109	136	160	194	194	194	销售费用(百万)	46	59	76	76	91	122	190	220	276	1,574	410	733	1,441	1,641	2,076	2,480	2,480	2,480	管理费用(百万)	4	5	4	5	0	3	3	16	44	69	73	38	21	58	44	16	16	16	财务费用(百万)	38	59	61	53	82	367	296	10	12	528	2,169	5,539	4,597	6,258	7,729	7,729	7,729	7,729	净利润(扣非后)(百万)	14.3%	13.7%	15.2%	14.7%	12.3%	13.5%	14.9%	15.5%	16.1%	92	20.1%	14.6%	15.0%	17.0%	17.0%	17.5%	17.5%	17.5%	所得税率	0.0%	8.2%	10.6%	10.2%	7.5%	8.7%	20.0%	14.4%	0.5%	0.4%	12.8%	19.6%	24.8%	17.6%	18.1%	18.1%	18.1%	18.1%	18.1%	净利润率	191	202	165	138	350	357	463	819	649	180	725	3,106	6,651	8,342	9,739	12,227	12,227	12,227	营运资金(百万)	44	39	5	6	6	11	9	46	131	274	378	384	4,165	4,165	4,165	4,165	4,165	4,165	4,165	长期负债(百万)	373	417	482	548	847	1,183	1,628	2,538	2,822	2,788	3,386	7,157	12,546	15,882	21,035	26,855	26,855	26,855	26,855	股东权益(百万)	0.0%	7.3%	9.3%	8.2%	5.8%	6.2%	18.5%	9.8%	0.2%	0.2%	9.3%	21.8%	21.7%	16.7%	18.4%	17.7%	17.7%	17.7%	17.7%	总资产报酬率	0.0%	9.2%	12.2%	11.0%	6.3%	6.9%	22.5%	11.7%	0.4%	0.4%	15.6%	30.3%	44.2%	32.3%	33.9%	32.3%	32.3%	32.3%	32.3%	净资产收益率
年份	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	扣除非经常损益每股收益(元)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																															
0.30	0.48	0.73	0.76	0.44	0.63	1.13	0.87	0.03	0.02	0.97	2.26	2.88	2.39	3.25	4.01	4.01	每股营业收入(元)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																															
4.56	5.89	6.93	7.45	5.86	7.28	5.65	6.06	6.13	5.02	7.54	11.56	11.58	13.54	17.90	21.83	21.83	每股经营活动现金流量(元)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																															
0.09	0.40	1.58	1.03	0.57	0.69	0.72	-0.23	-0.94	-0.03	1.16	2.13	2.16	2.25	2.87	3.68	3.68	每股净资产(元)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																															
4.66	5.21	6.02	6.85	7.03	9.10	5.01	7.47	8.31	5.09	6.20	7.46	6.51	8.24	10.92	13.94	13.94	每股资本公积(元)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																															
2.16	2.16	2.16	2.16	3.37	5.28	1.70	3.51	3.15	1.66	1.73	3.00	1.01	1.01	1.01	1.01	1.01	每股未分配利润(元) <sub>B</sub>																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																															
1.12	1.62	2.37	3.14	2.41	2.83	2.21	2.79	3.83	2.13	3.05	3.43	4.25	6.20	8.86	11.90	11.90	每10股现金分红(元)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																															
0.00	0.00	0.00	1.50	1.20	1.80	2.00	1.80	1.00	0.50	2.00	5.00	6.00	5.00	9.00	12.00	12.00																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																
80	80	80	80	120	130	325	340	339	548	546	960	1,927	1,927	1,927	1,927	1,927	总股本(百万)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																															
-	-	-	-	30	57	163	180	195	367	379	686	1,381	1,384	1,384	1,384	1,384	流通股(百万)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																															
80	80	80	80	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	其他(B,H)流通股(百万)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																															
-	-	-	-	90	73	162	160	144	181	167	273	545	543	543	543	543	限售股(百万)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																															
365	471	554	596	706	946	1,837	2,057	2,080	2,755	4,119	11,091	22,317	26,090	34,493	42,054	42,054	营业收入(百万)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																															
30.4%	29.6%	34.6%	33.0%	29.5%	31.0%	39.8%	33.9%	24.3%	25.6%	35.0%	35.0%	38.0%	29.5%	29.7%	29.9%	29.9%	毛利率																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																															
18	23	33	34	45	60	83	107	108	129	67	76	109	136	160	194	194	194	销售费用(百万)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																														
46	59	76	76	91	122	190	220	276	1,574	410	733	1,441	1,641	2,076	2,480	2,480	2,480	管理费用(百万)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																														
4	5	4	5	0	3	3	16	44	69	73	38	21	58	44	16	16	16	财务费用(百万)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																														
38	59	61	53	82	367	296	10	12	528	2,169	5,539	4,597	6,258	7,729	7,729	7,729	7,729	净利润(扣非后)(百万)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																														
14.3%	13.7%	15.2%	14.7%	12.3%	13.5%	14.9%	15.5%	16.1%	92	20.1%	14.6%	15.0%	17.0%	17.0%	17.5%	17.5%	17.5%	所得税率																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																														
0.0%	8.2%	10.6%	10.2%	7.5%	8.7%	20.0%	14.4%	0.5%	0.4%	12.8%	19.6%	24.8%	17.6%	18.1%	18.1%	18.1%	18.1%	18.1%	净利润率																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
191	202	165	138	350	357	463	819	649	180	725	3,106	6,651	8,342	9,739	12,227	12,227	12,227	营运资金(百万)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																														
44	39	5	6	6	11	9	46	131	274	378	384	4,165	4,165	4,165	4,165	4,165	4,165	4,165	长期负债(百万)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
373	417	482	548	847	1,183	1,628	2,538	2,822	2,788	3,386	7,157	12,546	15,882	21,035	26,855	26,855	26,855	26,855	股东权益(百万)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
0.0%	7.3%	9.3%	8.2%	5.8%	6.2%	18.5%	9.8%	0.2%	0.2%	9.3%	21.8%	21.7%	16.7%	18.4%	17.7%	17.7%	17.7%	17.7%	总资产报酬率																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
0.0%	9.2%	12.2%	11.0%	6.3%	6.9%	22.5%	11.7%	0.4%	0.4%	15.6%	30.3%	44.2%	32.3%	33.9%	32.3%	32.3%	32.3%	32.3%	净资产收益率																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
<p>02008-2023 中股研究公司。本文档为电子版。内部资料, 未经授权, 不得复制或传播。未经许可, 不得在任何形式下复制、转载、传播此文档, 违者必究。</p> <p>★: 1. 我们相信本数据源正确可靠, 但不担保其真实性和完整性。2. 本文本为数据快照, 非投资建议。3. 不作为投资决策参考。4. 读者风险自担。5. 我们的示范组合、相关公司和投资人, 或已持有或持有我们投资组合的股票。</p> <p>▲: 当期内在价值线是按约低于目前内在价值5%-15%计算的; 预期内在价值是根据预期现金流的折现, 非按折现率计算的, 皆为数据产生结果, 仅供参考。B: 预期分红根据往年平均派息率计算, 仅供参考。C: 季度每股股利按当年年末股本调整。</p> <p>□: 本系列每股数据均按年末股本调整, 或按与市面未作调整的数据如有不同。E: 此数据为分拆数据, 其余数据未更新。F: 高-低PE、PS指过当年年末股本除权处理。G: 股票估值500的市盈率=覆盖公司总市值/总盈利, 但不包含非流通股。</p>																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																
<p style="text-align: center;"><b>中股价值线</b> gupaoguzhi.com 订阅电话: (0755)33011771</p>																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																

## 【估值快照】说明和注释

【估值快照】(Stock Snapshot)，借鉴了美国价值线 (Valueline) 的逻辑和方法，将一只股票的内在价值和成长性等重要信息，用简洁的页面呈现了出来。这是一个奇特的工具，帮助投资者将挑选股票的复杂工作极大地简化了。巴菲特将 Valueline 称之为投资者的圣经。我们的**估值快照**就是中国的价值线 (Chinese Stock Valueline)。

用一套数据指标系统，我们将 A 股中 5%-10% 的股票选入**估值快照**库，并定期平衡确认。**估值快照**数据库中保持标准更新的**估值快照**通常为 300—500 个，标准更新至少每个季度一次，分批次每周轮动更新推出。

### 1 成长性评级和安全性评级

(就如同没有考试评级体系，你无法知道谁是好学生一样，如果股票里不使用评级体系，你怎么知道谁是好股票呢？而成长性和安全性排名是筛选股票的首要工具。在中国，除了我们之外，目前还没有其它人做股票的评级和排名。)

我们将几百个**估值快照**的数据汇集在一起，形成一个专属的系统数据库。系统将库中的个股数据进行对比，按成长性指标自动生成系统排名，让投资者可以一目了然地发现那些股票的成长性是最佳的，那些是平庸的。评级 5 星(★★★★★)表示成长性最优；4 星(★★★★☆)为良好；3 星(★★★☆☆)为一般；2 星(★★☆☆☆)是较差；1 星(★☆☆☆☆)为最差。成长性的计算包括过去的数据和优化后的市场一致性预期数据。成长性评级为 5 星的公司不仅在过去的若干个季度里盈利增长表现良好，而且市场预期在未来的若干个季度里其盈利也会不断向上突破。

安全性评级：是结合公司的财务结构、经营和盈利状况的稳定和业绩可预期程度、股价在过去的波动强度等因素，综合计算得出的。评级为 5 星(★★★★★)表示安全性最好，4 星(★★★★☆)为平均以上，3 星(★★★☆☆)为平均，2 星(★★☆☆☆)在平均之下，1 星(★☆☆☆☆)为最差。

### 2 BETA

价格变动程度的指标，描述与沪深 300 指数整体相比较。1 表示该股股价与沪深 300 指数变动同步，大于 1 表示该股波动较沪深 300 指数剧烈，小于 1 表示该股变动弱于沪深 300 指数。

### 3 当期内在价值线和推算预期内在价值区间

当期内在价值线是我们的数据库系统对公司内在价值计算之后，以一个函数值(function value)约低于目前内在价值所得出的；预期内在价值是数据库系统根据预期现金流及特有函数值计算的。皆为数据产生结果，仅供参考。

### 4 年变化率

这里介绍的是营业收入、现金流、利润、净资产在过去十年和过去五年的年复合变化，以及系统根据积累函数优化了的一致市场预期。这对你了解公司的成长性和估值有重要参考。它们是成长性评级和估值评级的重要基础。

### 5 历史数据和预测数据

理解一个公司所要用到的重要财务数据都在这里了，并以直观的方式排列着。我们建议你在观察和使用它们时，能将他们每年作为一个点，然后连起来看。比如，把营业收入的点连起来，你就可以发现这条线是起伏不定的？是一直向上的？向下的？还是平缓的？对毛利率、净利率、三项费用、股东权益回报率等等，都可以这样看。看完之后，你就有了对公司的基本认识。黑色的粗体字是根据优化后的市场一致预期而得出的。我们的系统会及时更新这些相关数据。

### 6 场景概要

场景是综合要素和市场分析的概要汇集，是对数据内容的一个补充，由智能提取和人工干预形成。很多时候数据并不能讲述故事的全部，场景有时会帮助对数字的理解。

### 7 PE (市盈率)

我们这里的 PE=股价/已知的最近过去两个季度的每股收益+预测的下两个季度的每股收益。拖动 PE=股价/已知的最近过去四个季度的每股收益。而相对 PE，是由公司的市盈率与“股票估值网研究系统中的整体的市盈率”相对比而得出的。

### 8 PS 股价与每股所承载的营业收入之比。有时对估值具有重要意义。

## 怎样使用【估值快照】？

### 1. 使用成长性评级，找到优秀的公司

首先找出成长性评级为 5 星(★★★★★)或 4 星(★★★★☆)的股票。

成长性评级	★★★★★
安全性评级	★★★★☆
Beta (1.00=沪深300)	0.73
本期合理估值买入价(元)	24

您也可以挑选评级为 3 星(★★★☆☆)的股票，不过您需要有特别的理由来支持您的选择。

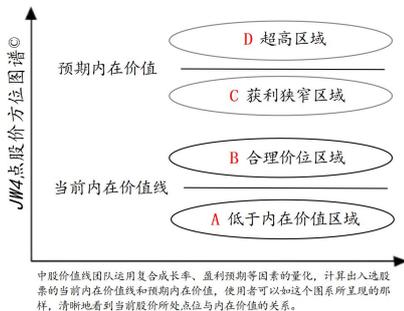
### 2. 寻找安全性评级为 5 星、4 星、3 星的股票

安全性评级是一个综合了公司盈利波动性和预期的困难程度、以及财务状况等数据因素的指标。考虑安全性评级为 5 星、4 星、3 星的股票，回避 2 星和 1 星。

### 3. 寻找股价在合理买入价之下或附近的股票

挑选到成长性和安全性评级靠前的股票后，利用估值快照中给出的合理估值买入价位，对照目前的股价，寻找股价在估值评级为 A 或 A/B 点位的股票。

如图，“A”点代表目前股价在合理买入价位之下，也就是在比目前的内在价值更低的地方。我们认为，这种市场错误通常是获取超额回报的最佳机会。



“B”点表示目前的股价在合理估值买入价位附近，此时的估值是合理的。

“C”点表示目前价位在接近未来二到三年预期内在价值的区间。这时获利的空间就变窄了，需谨慎。

“D”点表示目前股价已在未来二到三年的预期股价内在价值区间之上了，出现了价值高估的现象，一般是卖出的好机会。

**注意：**应该将那些成长性评级 5 星(★★★★★)或 4 星(★★★★☆)，但它们股价已处在估值评级为 C 点或 D 点的股票放入关注名单，当价位回落至 A 点或 A/B 点时，再考虑买入。

### 4. 寻找持续强劲增长的股票

细读估值快照中的内容，表格中显示了收入、现金流、净利润、分红和账面价值在过去五年、十年以及未来三年的市场一致预期，以及其它相关指数和统计。

年成长率	近10年	近5年	估计10-13
营业收入	24%	23%	18%
经营资金	28%	39%	6%
净利润	24%	59%	20%
净资产	8%	13%	25%

通过阅读这些数据和相关统计，您可以很快了解到这个公司业绩增长在过去的历史习惯和未来的大致趋势。

如果一家公司成长特性明显，年增长率在 20% 以上，你也相信其成长性的内在逻辑，而目前的价位又在其合理买入价位附近甚至以下，你就应该果断将该类股票纳入你的备选股票池。